

金融市場週報



法銀巴黎投顧
2020/05/11



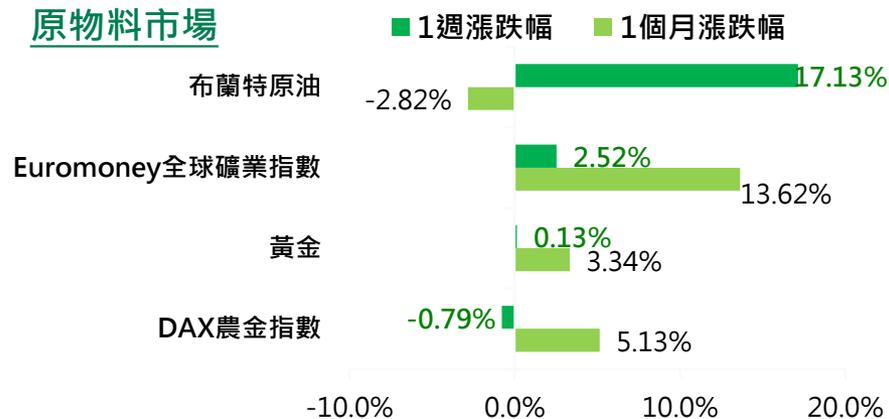
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager for a changing world

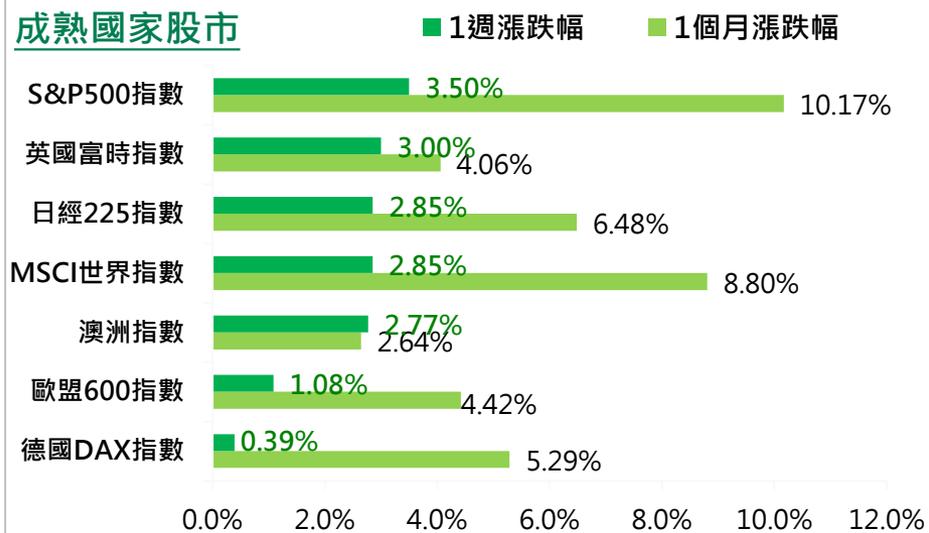
上週金融市場動態

- 由於美國多州及歐洲多個國家已陸續計畫重啟經濟，市場樂觀看待復工後經濟動能將逐步回溫，加上上週美企所公布的財報多數優於預期，儘管上週川普再度提起對中課徵關稅議題，但雙方代表對於先前已簽署協議仍客觀看待，S&P500指數大漲3.50%。
- 因市場期待重啟經濟後的動能回溫，能源需求大幅縮減狀況可能已經過去，上週布蘭特原油大漲17.13%。

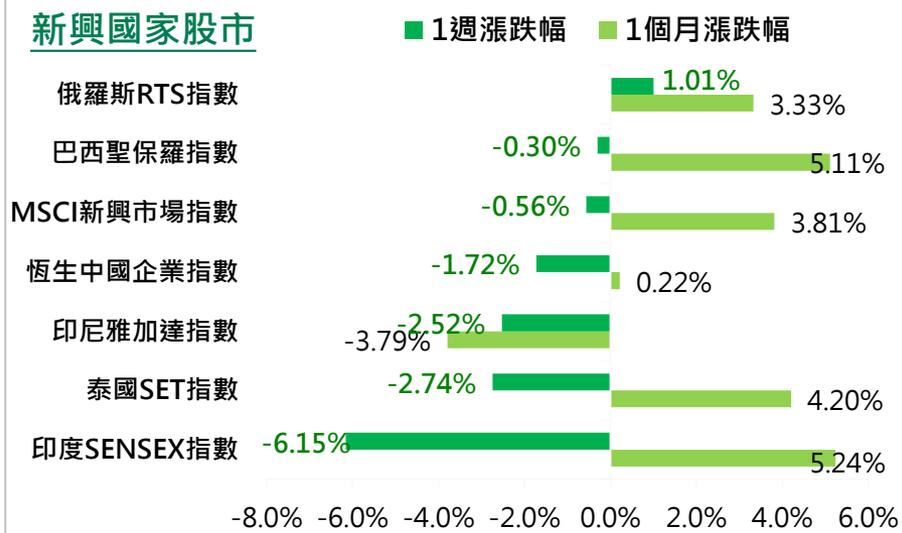
原物料市場



成熟國家股市



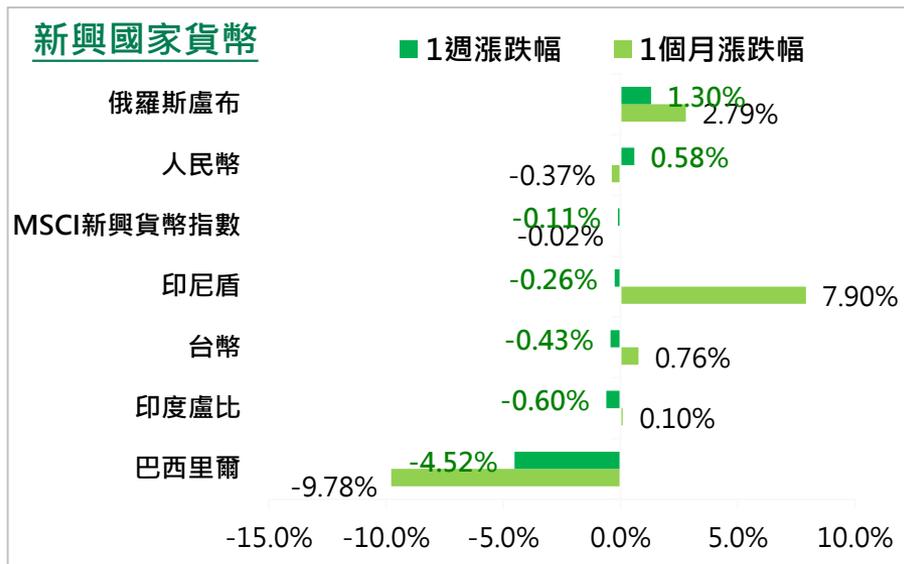
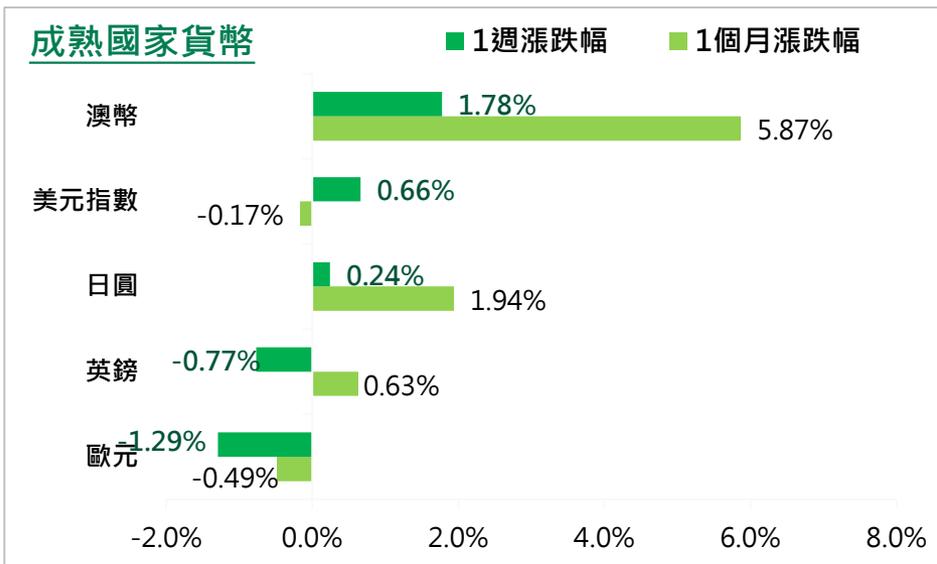
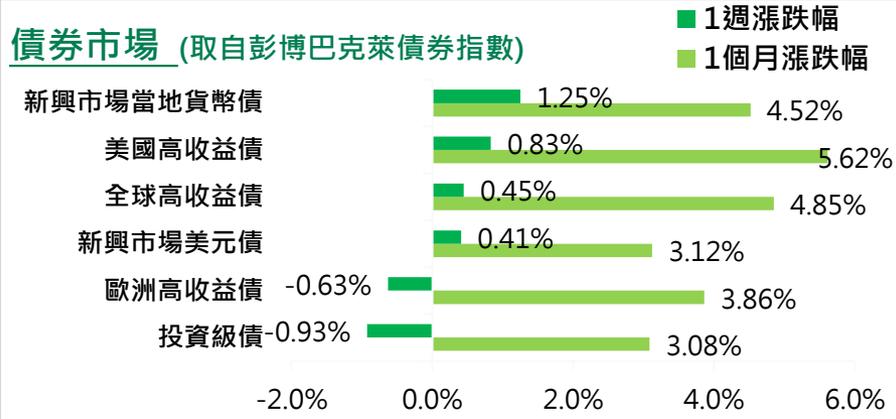
新興國家股市



資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2020/05/04~2020/05/08、月資料期間：2020/04/08~2020/05/08

上週金融市場動態

- 由於上週德國聯邦憲法法庭裁定ECB必須闡述其過去QE政策的合理性，或是於3個月內進行調整，儘管最終尚未確定德國法院對ECB的監管合適性，但市場擔憂QE的受限將使歐洲經濟更加惡化，使得上週歐元跌幅達1.29%；巴西里爾則是因大幅降息三碼而大跌4.52%。



註：所有貨幣皆是兌美元

資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2020/05/04~2020/05/08、月資料期間：2020/04/08~2020/05/08

本週金融市場展望

重要經濟數據 & 事件



本週金融市場展望

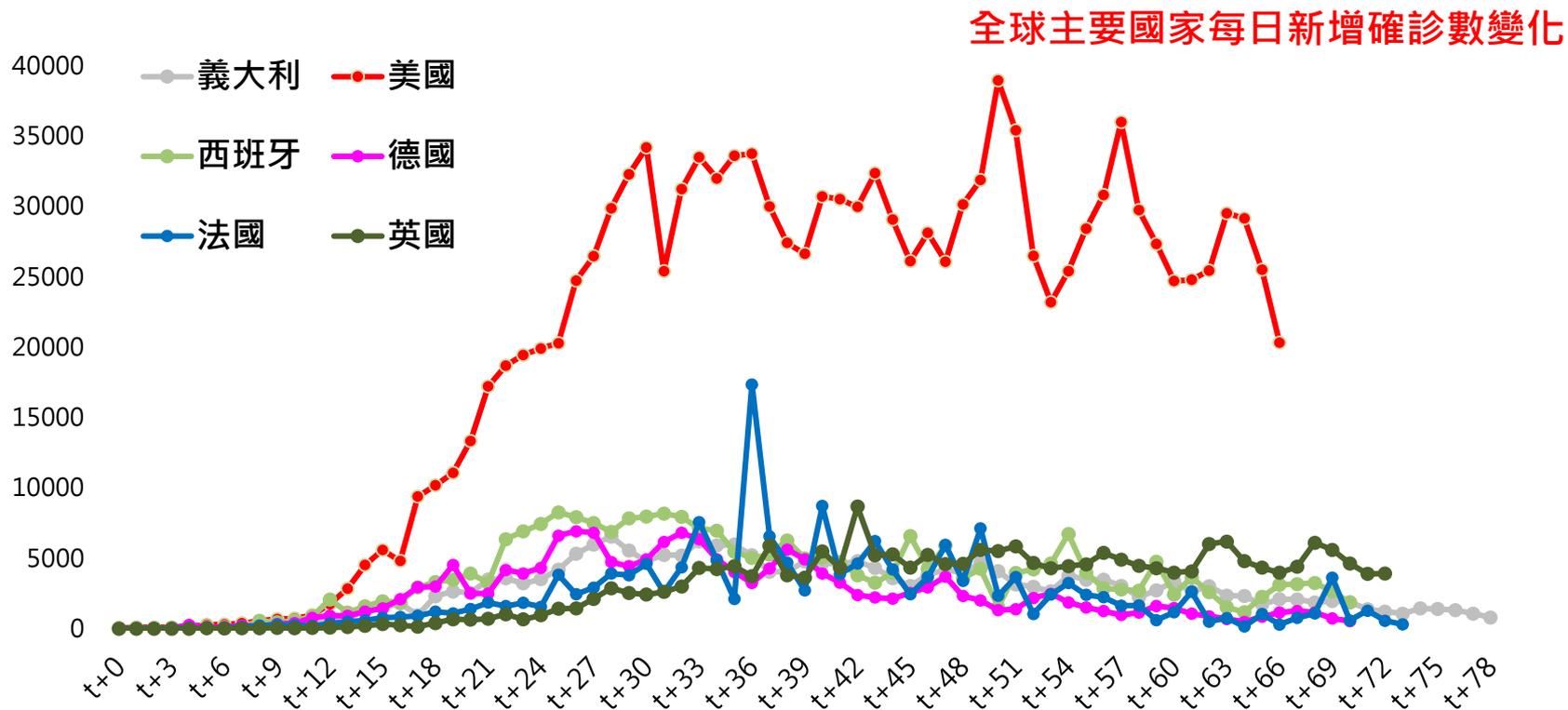
- 市場對美歐國家重啟經濟抱持樂觀態度，使風險性資產持續走揚。由於市場焦點多落於重啟經濟等議題，因此可關注美、歐小型股未來之動態，近期動能已明顯轉強；然因美股漲幅已大，現階段仍建議以分批布局方式介入風險性資產為佳。
- 在短線市場震盪之際，中長線投資人依然可分批建立部位，成熟股市建議布局美國、水資源；新興股市建議可布局俄羅斯、印度股市；而產業面建議布局健康護理、必需消費類股；債券市場則建議布局高收益債、投資級債、新興美元債。

投資建議

美國	健康護理	投資級債
水資源	必需消費	高收益債
印度	俄羅斯	新興市場債

全球疫情未再惡化，各國準備逐步重啟經濟

- **多個國家已逐步開放經濟活動**：由於新冠肺炎疫情未再惡化，多個國家已準備放寬封鎖措施並重新開放經濟活動，義大利、德國、法國每日新增確診數趨勢甚至已低於千人。以美國為例，截至5/10已有多達40個州部分解除封鎖或準備解除封鎖，主要歐洲國家也是如此。

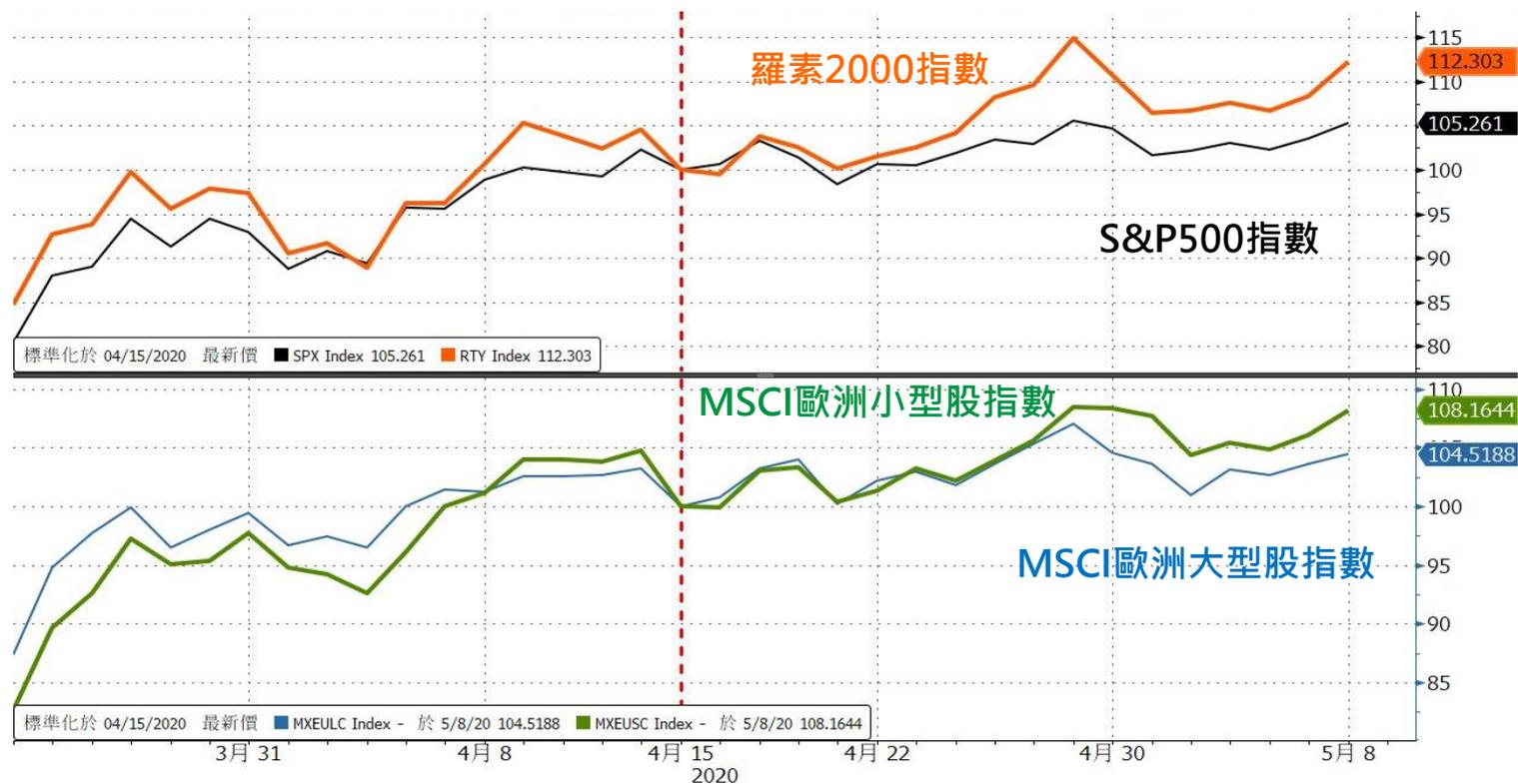


註：t為個別國家首宗確診發布日

資料來源：美國約翰霍普金斯大學、WHO、2020/05/10

重啟經濟下，各地小型股表現相對較佳

- 重啟經濟激勵小型股動能轉強：由於主要國家準備或已經解除封鎖措施，在國內經濟動能由嚴重低迷轉向逐漸活絡的期待下，美國與歐洲區域的小型股動能相對大型股強勁，自4月中旬以來，美國小型股表現已超越大型股約7.0%，歐洲小型股亦然。

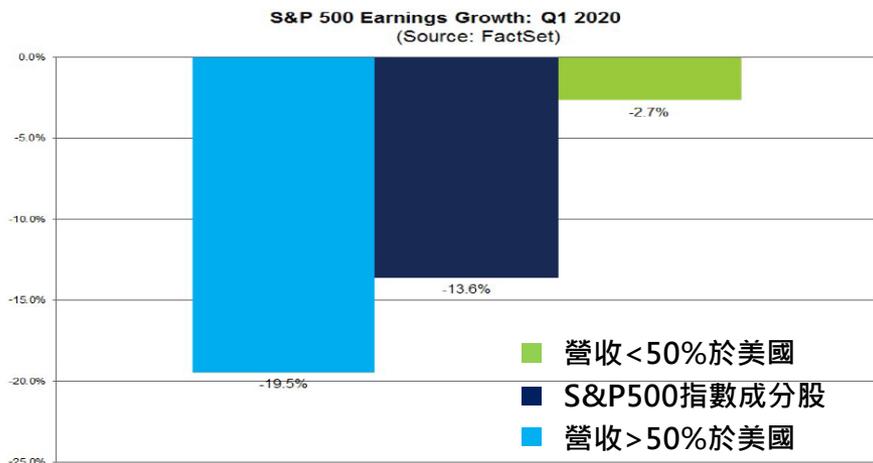


資料來源：Bloomberg · 2020/05/08

美國小型股將受惠於重啟經濟政策

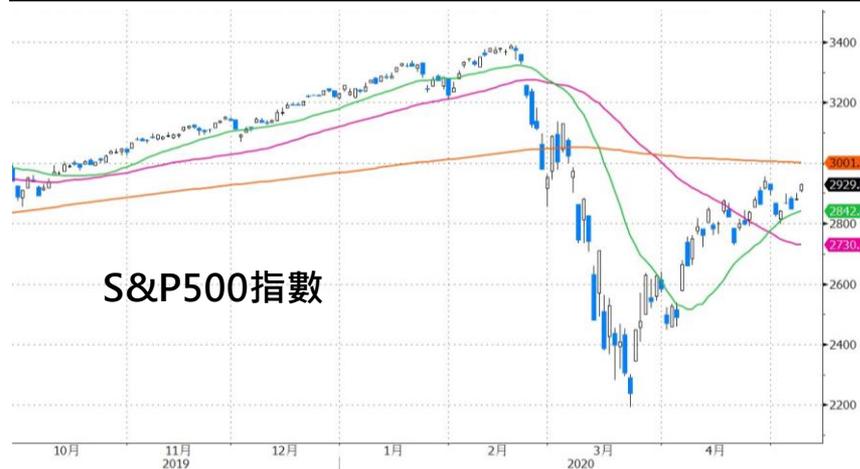
- 美小型股具較大上漲動能：觀察已發布之美企財報可發現，營收集於美國本土之企業獲利，相較於分散於海外之企業明顯落後，主因仍是境內的封鎖政策使然。如今**美國多數州準備逐步解除封鎖政策**，對於美國本土經濟應當有較大刺激作用，截至當前羅素2000指數距上方壓力區仍有一較大空間。

營收較集中於美國之企業獲利較差



資料來源：Factset · 2020/05/08

羅素2000指數距上方壓力區仍有一段空間

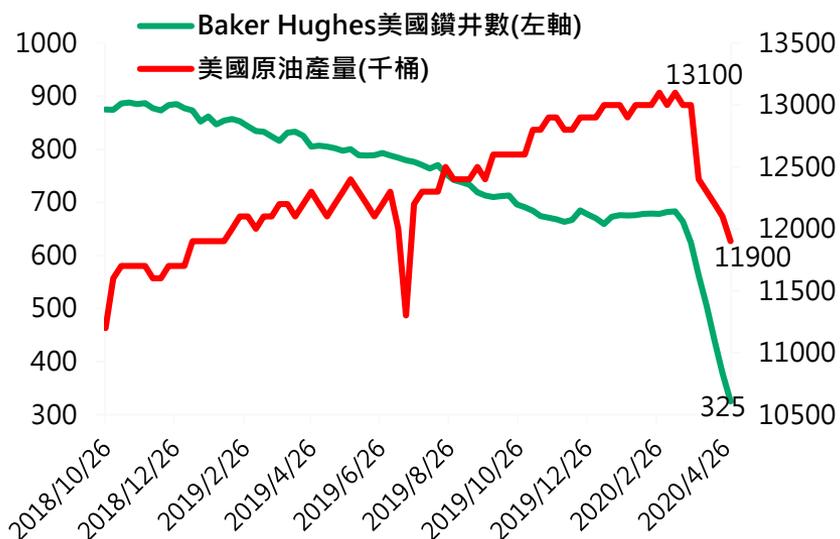


資料來源：Bloomberg · 2020/05/08

美油產量快速下滑，庫存增幅也明顯下降

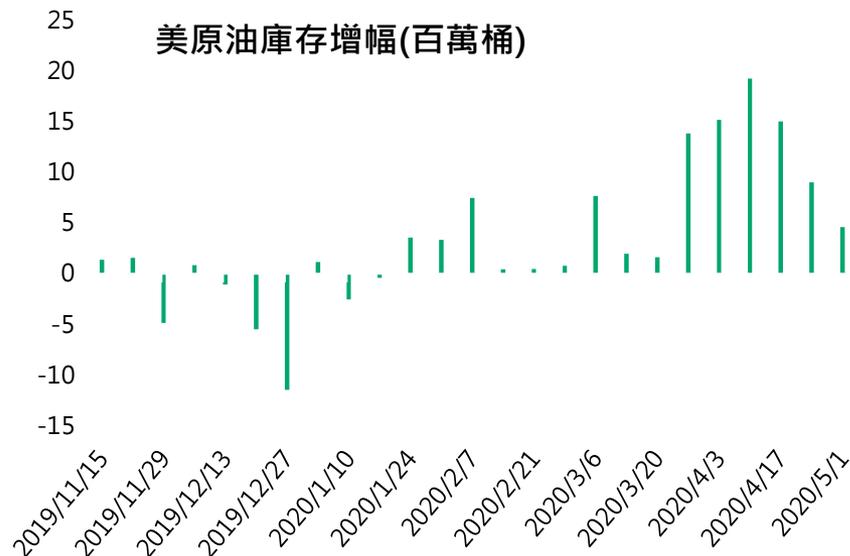
- 美油產量持續遞減中：儘管國際原油價格自4月中旬以來已由低檔回升，但目前西德州原油仍處於每桶25美元左右，依然低於頁岩油商的平均成本區，截至5/1美油產量已自高點減產120萬桶，估計美國減產狀況仍將持續；此外，近幾週原油庫存量之增幅也呈現下滑現象，上述現象皆有助於國際油價維持穩定狀態。

美國原油產量已減少120萬桶



資料來源：Bloomberg · 2020/05/08

近期原油庫存出現連續性下滑



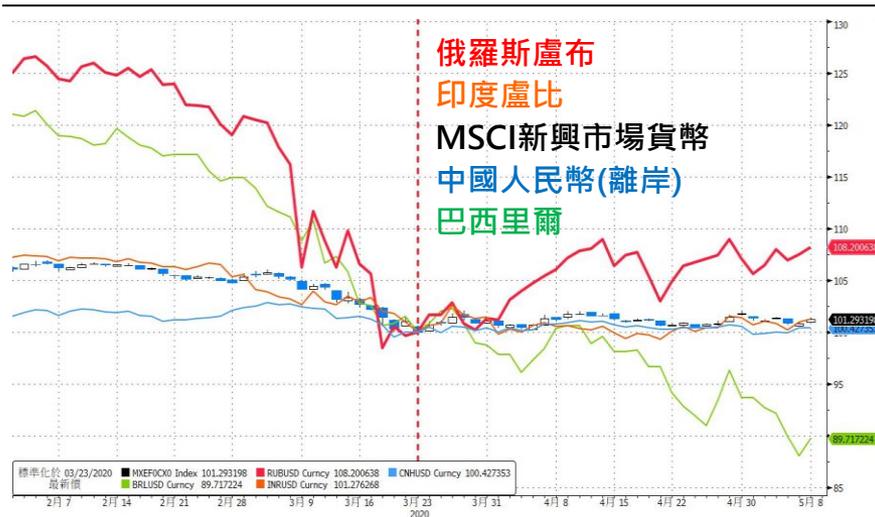
資料來源：Bloomberg · 2020/05/08

油價上揚 + 央行積極操作使盧布相對強勢

□ 俄羅斯股市表現較其他新興股市佳：近期烏拉爾油價隨著國際油價同步漲升，而油價的回升也有助於俄羅斯盧布維持偏強勢格局；此外，由於目前油價仍低於40美元，央行仍將持續拋售外匯以維持匯率穩定。可觀察到近期以來俄羅斯表現相對強勢，盧布的穩定起到相當大的作用。

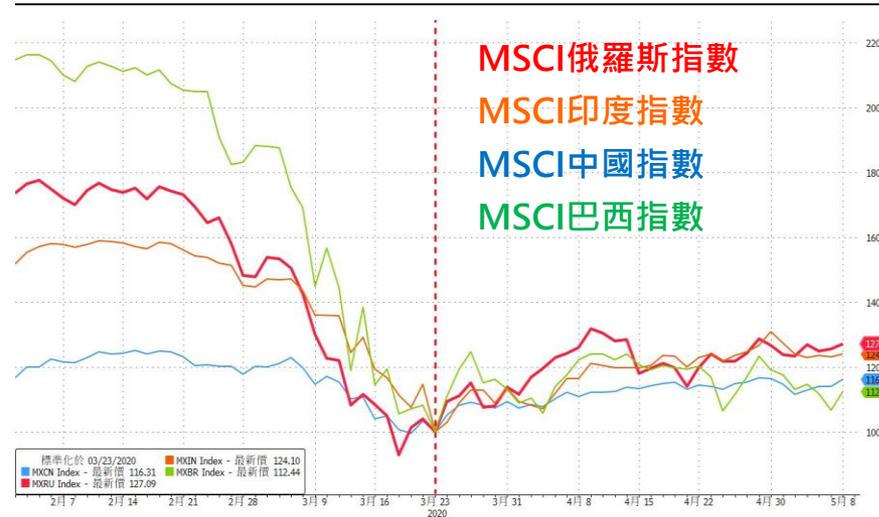


俄羅斯盧布在主要新興國家中最为強勢



資料來源: Bloomberg · 2020/05/08

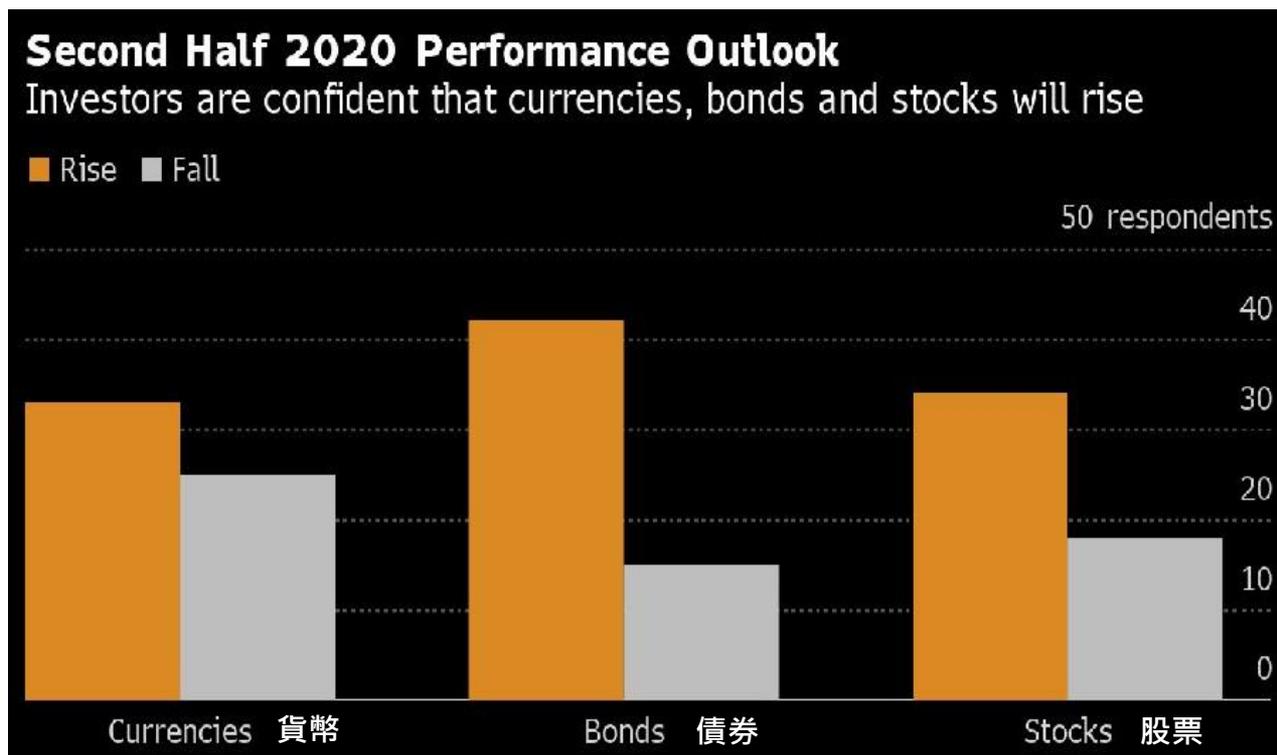
本波俄羅斯指數穩定上漲



資料來源: Bloomberg · 2020/05/08

市場調查顯示下半年各類資產仍有可為

- 市場認為下半年仍偏多：根據市場調查顯示，下半年認為股票、債券、貨幣等金融資產繼續上漲者仍佔多數，儘管3月下旬以來全球風險性資產漲幅不小，但在疫情趨緩、重啟經濟、央行刺激政策仍在等多項因素下，估計下半年多頭趨勢仍將占上風。



註：共調查61位投資法人、交易員、策略分析師

資料來源：Bloomberg，2020/05/07

法銀巴黎證券投資顧問股份有限公司 台北市110信義路五段7號71樓之一 Tel: (02) 7718 - 8188 (108)金管投顧新字第020號

【法銀巴黎投顧獨立經營管理】法銀巴黎投顧並非針對個人狀況提供建議，且已盡力提供正確之資訊，投資人應自行作投資判斷。本文提及之經濟走勢預測及個別股票績效表現不必然代表其未來績效。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大價格波動性及較低流動性之風險，且其政治經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度之影響。投資人在進行交易時，應確定已充分瞭解市場風險與特性。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故投資標的可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。投資人在進行交易時，應確定已充分瞭解投資標的之風險與特性。2020-0503